

# Flexibele fondsen sluiten lastig jaar positief af

De meeste flexibele fondsen kunnen over 2016 met een mooi rendement uitpakken. Maar het heeft bloed, zweet en tranen gekost.

CHRISTOPHE DE RIJCKE

Flexibele fondsen willen u een dege-lijk jaarrendement bezorgen - pakweg tussen 3 en 5 procent - en streven tegelijk naar kapitaalbehoud. Om dat te bereiken switchen ze tus-sen activaklassen (aandelen, obligaties, grondstoffen...) en zijn ze niet te beroerd ruim in cash te zitten.

Het is de formule waarmee Edouard Carmignac wereldbe-roemd is geworden. **Carmignac Pa-trimoine** kan met een rendement van 3,9 procent in 2016 overigens te-reden terugblikken. Dat is dubbel zo goed als het gemiddelde in de ca-tegorie flexibele fondsen (2,1%). Car-mignac maakte een spurtje naar het jaareinde toe. Het fonds was geposi-tioneerd om te profiteren van een stijging van de dollar en van de ren-te, en beide gingen na de overwin-nig van president-elect Donald Trump in de VS de hoogte in.

**We hebben van de vele marktcorrecties gebruikgemaakt om de aandelenpositie op te voeren.**

MERCIER VANDERLINDEN  
JEROEN MICHIELS

Voor **Ethna-AKTIV** (-4,7%) was het daarentegen een jaar om snel te vergeten. 'Het fonds heeft na de slechte beursmaanden januari en fe-bruari door de Chinese perikelen de aandelenpositie volledig afge-bouwd. Vervolgens kon het niet ge-nieten van het herstel dat volgde in de rest van het jaar', zegt Knut Huys, de fondsexpert van Deutsche Bank.

Hij belegt via zijn 'fonds van fondsen' **Private Invest Best Mana-gers** onder meer in Ethna-AKTIV. 'Als de beurzen na Trump onderuit wa-ren gegaan, zoals velen voorspelden, dan was Ethna bovenaan geëindigd',



Met een rendement van 3,9 procent voor het vlaggenschipfonds kan Edouard Carmignac - hier op een concert met Neil Young - tevreden zijn.

## SELECTIE FLEXIBELE BELEGGINGSFONDSEN

	Rendement 2016	Jaarrendement op 5 jaar
X M&G Dynamic Allocation	9,6%	8,2%
Merclin II Patrimonium (Mercier Vanderlinden)	8,5%	9,8%
X Flossbach von Storch Multiple Opp.	4,8%	9,1%
X Carmignac Patrimoine	3,9%	4,4%
BL Global Flexible (Banque de Luxembourg)	3,9%	4,2%
Crelan Econofuture (Econopolis)	3,3%	2,5%
DPAM L Patrimonial Fund (Degroef Petercam AM)	1,5%	3,3%
Private Invest Best Managers (Deutsche Bank)	1,2%	4,4%
X Ethna-AKTIV	-4,7%	3,4%

Bronnen: VVD en Morningstar, gegevens per 31 december 2016

relatieveert Huys. 'Niettemin is de jaarprestatie teleurstellend en heb-ben we de weg van Ethna AKTIV in ons fonds verminderd. Dat is een signaal aan de beheerder.' Beheer-der Christian Schmitt van AKTIV: 'Onze basisstrategie voor 2017 blijft defensief.'

Het Belgische **Merclin II Patri-monium** kende een topjaar met een rendement van 8,5 procent. 'We heb-ben systematisch gebruikgemaakt van de vele marktcorrecties - zoals bij de brexit - om het percentage in aan-delen te verhogen van 40 naar 55 procent', zegt Jeroen Michiels van

Mercier Vanderlinden. 'Daarnaast waren onze obligaties de voorbije maanden niet kwetsbaar voor een rentestijging wegens een korte loop-tijd of een vlottende rente.'

Op vijf jaar levert Merclin II Patri-monium met 9,8 procent het beste jaarrendement van de fondsen in onze tabel af. Weet wel dat dit fonds, samen met bijvoorbeeld **Flossbach von Storch Multiple Opportun-ities** en **BL Global Flexible** veel meer 'aandelenminded' is dan bijvoor-beeld **Crelan Econofuture** of **Ethna-AKTIV**. Dat zorgt logischer-wijs voor hogere rendementen op lange termijn, maar ook voor een hoger risico.

'Op termijn willen al die fondsen het neerwaartse risico beperken. Maar het ene fonds zal een tijdelijk verlies gemakkelijker aanvaarden dan het andere', zegt Huys. Hij raadt wegens de hybride categorie aan om in meerdere fondsen te beleggen. 'De verliezer van vandaag kan de winnaar van morgen zijn.'

**Morgen:** Flexibele fondsen uitgelicht in het magazine 'Fondsen' in De Tijd.



TYD. 01 17/12/17